

“NEXTracker 넥스트래커 (NXT: NDQ)”

글로벌 1위 태양광 추적 시스템 제조사

Summary

글로벌 시장점유율
1위 태양광 추적 시
스템 제조사

미국의 태양광 추적 장치 제조사인 **NEXTracker (넥스트래커)**가 2023년 2월 10일 미국 나스닥 시장에 상장되었습니다. 공모가는 \$24였으며, +32% 상승하여 현재가는 \$31.64입니다. 시가총액은 원화 기준 **1.9조원** 규모입니다. 공모금액은 7.5천억원 수준이었습니다. 태양광 추적 장치는 태양광 패널이 태양의 움직임을 따라 움직이도록 하는 장치로, 태양광 에너지 발전 효율을 높일 수 있습니다. 넥스트래커는 기계 장비와 소프트웨어 솔루션을 모두 서비스합니다.



출처: NEXTracker 웹사이트

글로벌 태양광 추적 시스템 시장 규모는 2021년 4.2조원 규모였으며 2030년에는 26.4조원 규모로 성장할 것으로 추정됩니다. 넥스트래커는 2021년 글로벌 시장 출하량 1위 기업이며, 30%의 시장 점유율을 차지하고 있습니다. 꾸준히 7년 연속 1위를 달성했습니다. 넥스트래커의 경쟁사로는 시장 점유율 2위(18%)인 Array Technologies가 있습니다. Array Technologies는 나스닥 시장에 상장되어 있으며, 시가총액은 3.7조원 규모입니다.

History

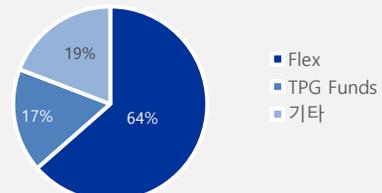
태양광 전문가와
넓은 공급망을 가진
다국적기업의 만남

2013년, 現CEO **Dan Shugar(단 슈가)**에 의해서 설립되었습니다. 슈가는 과거 태양광 패널을 만드는 기업인 Solaria Corporation에서 CEO를 역임했던 전문가입니다. 2015년, 넥스트래커는 싱가포르의 다국적기업 Flex(플렉스)에 인수됩니다. 플렉스는 세계 3위 전자제품 위탁생산업체로, 태양광 관련 제품도 생산하고 있습니다. 2016년, 냉난방과 환기를 조절하는 소프트웨어를 개발한 Brightbox Technologies 를 인수하고 R&D를 강화했습니다. 이를 기반으로 2017년, 처음으로 소프트웨어 솔루션을 출시했습니다. 이후 모회사 플렉스를 통해 공급망을 넓힌 넥스트래커는 30개국 이상에서 서비스를 하고 있습니다.

전세계에 공급망을
확보한
Flex가 최대주주

모회사 Flex가 최대주주로, 지분의 64%를 소유할 예정입니다. TPG가 지분의 17%를 소유하고 있는데, 투자 기업입니다. 나머지 지분들은 CEO를 포함한 임직원들이 가져갈 예정인데, 아직 정확한 수치는 공개되지 않았습니다.

< 상장 후 넥스트래커 주주 지분율 >



Business

미국 태양광 발전 폭발적 성장

2021년 매출은 14.5억 달러로 전년대비 22% 증가했습니다. 2022년 상반기 매출은 8.7억 달러로, 작년 동기 대비 28% 증가했습니다. 가이던스에 따르면 2022년 3분기까지의 누적 매출이 14억 달러일 것으로 예상되며, 이는 작년 동기 대비 36% 상승한 수치입니다. 2021년에 영업이익과 순이익이 감소했는데, 선적 가격의 상승 때문입니다.

넥스트래커는 **지능형 통합 태양광 추적 장치**와 이를 제어하는 **소프트웨어 솔루션**을 제공합니다. 주로 Utility Scale로 불리는 규모가 큰 태양광 산업 분야, 그리고 지상 설치형 태양광 산업 분야를 서비스합니다.

* 기가와트(GW):
10억 와트(W), 와트는 시간당 생산하는 전기량

2021년 매출의 62%는 **미국**에서 발생했습니다. 미국의 태양광 발전용량은 2021년 129GW*였는데, 2027년에는 160% 이상 증가하여 336GW에 달할 것으로 예상됩니다. 매출의 38%는 글로벌 매출로, 미국 외부에서 발생했습니다. 2019년에는 20%였다는 것을 고려하면, 꾸준히 글로벌 확장이 이루어지고 있다고 볼 수 있습니다.

투자설명서에 공개된 넥스트래커의 주요 고객에는 태양광 발전 장비 기업 SOLV Energy가 있습니다. 2021년 매출의 10% 이상을 차지합니다. 다른 고객들은 공개되지 않았으나 2021년 매출 점유율 상위 다섯 고객이 차지하는 매출 비중이 45% 이상입니다.

USD(백만)	2019	2020	2021	1H21	1H22
매출	1,171	1,196	1,458	680	870
영업이익	149	159	66	41	69
순이익(손실)	118	124	51	33	51

회계연도 3월 기준

출처: NEXTraker 투자설명서

Key Insight

급성장하는 태양광 발전 시장

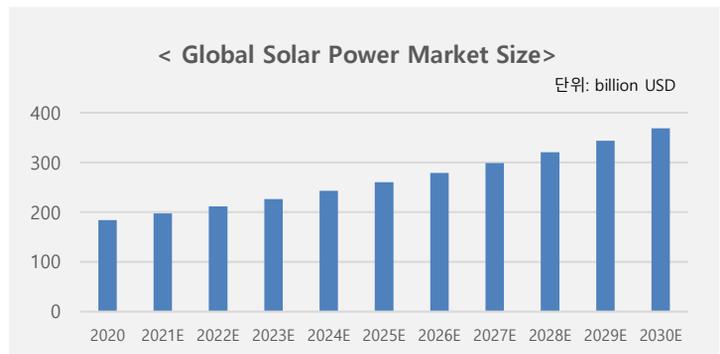
글로벌 태양광 발전은 2021년 약 2천억 달러 규모였는데, 연 평균 성장률 7.2%로 성장하여 2030년에는 3.7천 달러 규모가 될 것으로 예상됩니다.

태양광 산업의 성장

으로 관련 산업들도 성장할 것으로 보입니다. 맥킨지에 따르면 2020년과 2030년 사이에 태양광 설치 용량이 약 682GW 늘어날 것이며, 태양광 추적 장치 시장에도 약 7백억 달러의 기회가 생길 것입니다. 성장하는 시장에서 넥스트래커의 행보를 살펴야 합니다.

바이든 정부의 지원

2022년 8월, 바이든 미국 대통령은 인플레이션 감축법으로도 알려진 **Investment Tax Credit (투자세액공제, ITC)**를 통과시켰습니다. ICT는 태양광, 풍력, 수력 등 신재생에너지 설비 및 기술 투자비에 대한 부과세 일부를 공제하는 미 연방정부의 장려 제도입니다. 이로 인해 미국에서의 태양광 에너지 산업이 폭발적으로 성장할 것으로 기대됩니다.



출처:Precedence Research